

著名国际投资大师杰姆·罗杰斯： 世界未来10年属于中国

长期看好金银、石油、农业等大宗商品

在日前举行的“2011钱瞻世界投资博览会”上，著名国际投资大师杰姆·罗杰斯表示，在全球通胀将继续上升的背景下，各类原材料价格也会上涨，应持续投资以金银、石油、农业等为主的避险实物资产。

全球通胀将继续 持有大宗商品

罗杰斯认为，目前全球资源短缺已毫无争议，各种原材料也面临短缺，与此同时，人们并没有继续投资来增加生产能力，而且许多央行仍在大开印钞机释放流动性，未来十年内物价将继续上升。拿美国来说，当物资短缺而美联储又大量印钞的时候，很难不出现通胀。

“供求不平衡的现状，未来大宗商品的牛市将持续，石油、橡胶、金属等原材料价格会被进一步推高。如果经济好转，原材料短缺会更加严重，持有大宗商品将带来丰厚利润，若经济好转低于市场预期，那么大宗商品的情况也会好于预期。”罗杰斯在个人演讲中表示。

此番到上海，罗杰斯也通过中国银行买了些实物黄金白银，他兴致勃勃地向所有人展示自己购买的金币、银币，同时表

示：“也许会有比黄金更好的投资品，诸如农产品、白银，但我还是不会卖出自己的黄金，我要留给自己的后代。”

对于市场质疑目前已经突破每盎司1400美元的金价是否已居高位时，罗杰斯大胆看多，认为金价会突破每盎司2000美元。

“黄金经历了十多年的上涨，也没有回调，未来若出现波动也是情理之中，但长期看，我依然认为黄金会涨，所以可继续持有并增持黄金和白银，或者购买制造黄金、白银的公司的股票。白银目前的涨幅还不及黄金，未来10年中表现可能会更好。”

但是，一贯坚持长期投资，并乐于做“对冲交易”的罗杰斯也透露，现在没有买石油，但也不会抛售已经持有的石油，对于原油、能源方面的投资，持观望态度。“除非发生特别严重的问题，或基本面发生巨大



变化，我才会做空。”

此外，罗杰斯还特别看好农业，还称应该把孩子送去读农业，“现在我们有太多的MBA，但却越来越缺农民，小麦、大米、大豆等农产品价格上涨会非常快，未来开兰博基尼的是农民。”

看好中国和新兴市场

谈到如何挖到人生第一桶金，他说：“很多朋友把钱花费在房子、汽车上的时候，我则很努力地工作赚钱，并且把钱存起来，作为自己的投资资本。我认为每个人都应该做投资，而不是过度专注在花钱上。”

他给出建议，“任何市场都充满炒作，真正的风险存在于随波逐流中，每个人都应该先充分了解自己，找到适合自己的投资方式。”

罗杰斯自认不擅长做短线技术交易，“一般我的投资都在10年到20年，而且我只喜欢那些无人关注、股价便宜的股票。”

罗杰斯毫不掩饰对中国金融市场的看好，认为未来10年世界的中心是中国和亚洲，“2004年我们卖了纽约的房子，举家搬到了新加坡，现在我两个女儿都能说很流利的中文，我还要给女儿开中国的股票交易账户。”

目前，罗杰斯没有和国内任何金融机构有特别的合作，所有在华投资都是通过他在国内的证券交易账户和银行账户进行。他坚持认为，自己是个简单的投资人，甚至都没去过新加坡的办公室。

“只要给我一个房间，一台电脑。我没有很多人帮忙干活，自己做所有的研究。

如果投资损失，我想知道为什么。我要自己做决定、承担自己的错误，而不是让别人来为我犯错。但我不经常交易，一旦投资就要投资20年，除非出现重大的影响事件。”罗杰斯说，他要投资中国80年，最近他非常热衷于研究“十二五”规划。

热衷投资中国的同时，罗杰斯也投资了亚洲其他国家，比如印度、日本、新加坡等，并认为，新兴市场依然存在大量机会，尤其是大家认为不成熟的市场，比如缅甸、老挝，因为越是低廉的价格，越是蕴含着丰厚的利润，其中有生之年或能和中国竞争的，将会是韩国。 嵇晨 严婷

一家之言

银行股将成 未来A股风向标

令A股主板估值成为亚洲最低的核心板块是银行股，因此未来可以将银行股视作A股的风向标。2010年银行股业绩基本已经披露，银行股整体估值在7至8倍左右，部分银行股息率也已超过银行存款利率，这令银行股已具备稳定增长型公司的潜质，这多少已经类似站在了绵延起伏的山麓丘陵之上。

回顾2007年5月后的牛市中下半场，金融股和能源股这两个大块头也跳起了“伦巴”，走出了珠穆朗玛峰式的飙升行情，这类脉冲式的走势其实仅适合中小市值股票，如果大象也像老鼠一样蹦跳，那么随之而来的就是严重骨折了，金融海啸对国内银行业影响甚微，但银行股同样在A股市场丢盔弃甲。

再看2009年A股绝地反弹，银行股却又拖起了后腿，业绩仍然维持高增长，但是银行股走势却似一马平川的平原，成为了缓慢增长型公司，导致银行股走势与业绩表现背离的关键因素在于银行股层出不穷的再融资之举。

目前大型银行股的再融资高潮已过，假设未来三年银行股能够继续保持20%的业绩增速，那么银行股将成为推动A股山麓式向上的关键动力，但是经历过2007年至2008年的沉痛熊市教训，银行股再难出现珠峰式的脉冲行情了。 姜勃

投资论坛

中国股市不能迷恋“政策市”

中国证监会前主席周正庆近日在首届新财富(澳门)论坛上表示，当前我国资本市场还很年轻，存在一些需要解决的问题，“我们要加强资本市场的调查研究，出台必要的政策措施，搞好宏观调控，营造‘慢牛’的局面，推进资本市场稳定健康发展。”

通过出台政策来营造“慢牛”的局面，进而推进资本市场稳定健康发展，周正庆的建议用心良苦。不过，这一建议是否可行显然还有待商榷，而且是否达到预期效果也很难说。

通过出台政策来营造“慢牛”局面，说得直白一点，就是“政策市”、“人造牛市”。作为投资者都希望股市走牛，而慢牛也是管理层所乐意看到的局面。不过，一个真正的牛市形成，不能只是依赖于政策，更重要的还要得到股市基本面的支持，尤其是上市公司的质量要有保证，业绩增长，公司

具有投资价值。否则，只是依赖于出台政策刺激，这样的上升行情是不能持久的。

其实对于一个真正成熟的股市来说，是不应该将行情的走势寄托于政策刺激的。股市的涨涨跌跌都按股市自身的内在规律来行事。股市的稳定发展，并不意味着股市就没有涨跌起伏，股市稳定发展的标志，是尽可能地避免暴涨暴跌。同样地，股市的健康发展也不意味着股市只涨不跌，只涨不跌的股市只是一个怪胎，有涨有跌才是股市健康的标志。所以，推进资本市场稳定健康发展，并不一定非要营造一个“慢牛”的股市，实际上，通过政策来营造的“慢牛”，本身就不是健康发展的。用政策来营造牛市，本身就是对市场规律的破坏。

而且，通过出台政策来营造“慢牛”局面，实际上是很难达到预期目的的。中国

股市是一个投机炒作盛行的市场，这个市场“给点阳光就灿烂”。如果有政策利好出台，股市就会平地响惊雷，掀起投机炒作的浪潮，让政策利好得以透支，“慢牛”将会因此变成阶段性的“疯牛”。而“疯牛”过后，就是股价的回落，急跌或者“慢熊”走势，投资者因此付出代价。因此，这样的政策刺激根本就没有必要。除非股市真的到了十分低迷的地步，投资者的信心崩溃，否则还是慎用政策来刺激股市，更不应用政策来营造“慢牛”。尤其是目前的A股市场，市场总体并不低迷，股票估值更不偏低，动用政策手段更加没有必要。出台政策只会事与愿违，“慢牛”没有出现，倒是让大小非们趁股市“疯牛”之机，将股票逢高派发了，最终让公众投资者付出更大的代价。

并且，从政策本身来看，目前监管部门的手上也没有多少有效的可以刺激股市的

政策。目前市场的走势，是与当前股市的基本面相适应的。一方面是严防通胀，市场资金面较为紧张；另一方面股市又面临着IPO、再融资、限售股套现三大扩容压力；此外，中小板、创业板估值偏高，面临着价值回归的压力。正是这三方面的因素，决定了目前行情的走势。面对这样三方面的因素，政策如何出拳来营造“慢牛”局面呢？可以说，目前基本上没有特别合适的政策出台。因为目前既不能放松银根，也不能放缓扩容步伐(而且还要“显著提高直接融资比例”)，除此之外，还有什么办法能让股市走出“慢牛”呢？

可见，目前的股市既没有必要出台政策来营造“慢牛”，也没有合适的政策能够营造“慢牛”。不论是投资者还是管理层，都不应继续迷恋“政策市”或“人造牛市”，毕竟政策也不是万能的。 皮海洲